

电子元器件行业

分析师：黄平

执业证书编号：S0300511010009

Email: huangping@lxzq.com.cn

日期：2011 年 4 月 20 日

www.lxzq.com.cn

iSuppli：上调今年半导体营收至 3252 亿美元——电子行业 2011 年 4 月报（上）

研究员	招商证券 张良勇	报告日期	2011年4月19日
-----	----------	------	------------

投资要点：

日本东北部芯片工厂正在缓慢恢复生产，此前的日本强震及其引发的海啸和电力中断曾经迫使这一地区的多数工厂停产。不过，即使地震导致的设施损坏已经修复，持续的电力供应不稳以及材料短缺依旧导致这些工厂无法全面投产。

iSuppli的最新预测，今年全球半导体业总营收将达到3210 亿美元，增长7%，相比之前 2 月份预期的5.8%有不小的升幅。主要原因是日本地震引发全球半导体供应短缺，刺激存储芯片价格上涨。

Gartner指出，2011 年全球IT支出预计将达到3.6 万亿美元，与2010 年的3.4万亿美元的IT支出相比，增长为5.6%。Gartner就已经将iPad等平板电脑支出加到计算机硬件支出预测中，并将2011 年计算机硬件增长预测从7.5%提高到9.5%。

Gartne调低了2011 年和2012 年全球PC出货量增速预期。2011 年全球PC出货量为3.878 亿台，同比增长10.5%，比之前15.9%的预测增速有所降低；2012 年全球PC出货量为4.406 亿台，同比增长13.6%，但低于此前预计的14.8%。

SIA发布的资料显示，2011 年2 月份的全球半导体销售额为251 亿9000 万美元。环比减少1.1%，但同比增长13.6%，保持了良好势头。

SEMI公布了2 月份北美订单出货比报告。按三个月移动平均额统计，2 月份北美半导体设备制造商订单额为15.8 亿美元，出货额为18.3 亿美元，订单出货比为0.87。出货额连续三个月增长，订单额也稍微有回暖势头，较1 月份增长4%。

根据Solarbuzz 最新年度太阳能市场报告，去年全球太阳能市场安装量达到18.2GW，相较

于前年成长139%。其中欧洲地区太阳能市场规模为14.7GW，占全球81%的需求。

In-Stat指出智能手机的材料成本（BOM）相较2009 年下降了近13%。主要是因为生产批量化和低端智能手机市场份额的增加。智能手机由许多部件构成，其中显示屏和基带/应用处理器是最贵的手机部件。

电子元器件——日本地震影响，风险与机会并存

研究员	中银国际证券 胡文洲	报告日期	2011年4月19日
-----	------------	------	------------

报告摘要：

日本地震对日本电子产业产生巨大影响，供应是受到影响的第一环节。由于多种关键元器件由日本生产，地震使多个产业链主要日本供应商生产中断，同时限电和核事故的后续发展也将影响日本供应商的生产恢复进度，产业链的元器件供应将显吃紧。

元器件短期价格在地震的影响下已经开始上涨，据 DRAMexchange 现货报价系统显示，内存芯片产品的价格大涨。元器件价格的上涨将给下游企业的成本带来直接的压力。

一般电子类下游企业库存为 2-3 个月，我们认为后面 2-3 个月日本企业的生产恢复进度，是判断下游电子产业链景气程度及电子企业盈利情况的重要指标。如果日本受影响电子企业能够在未来 2-3 个月内恢复正常生产，预计将不会对产业链产生过重影响。

日本地震对触摸屏概念公司产生估值压力。包括 iPad2 在内的平板电脑有多种关键元器件由日本企业生产，相关企业在地震中不同程度受到影响，因而加重了投资者对触摸屏相关公司的担心。我们调研得知，截至目前，A 股相关公司受地震影响不大。我们建议投资者密切关注相关日本企业的恢复进度。

从短期来看，日本地震使日本受影响的企业供应能力吃紧，A 股具有技术能力的相关公司有可能因此受益于短期订单转移。

地震的长期影响可能更为深远。我们判断地震有可能导致日本电子类企业的产能和技术转移加快，大陆地区成为承接产能和技术的最好选择。A 股电子产业链有望整体受益。

我们看好 A 股被动元器件类企业，建议投资者关注技术领先、具备短期订单承接能力和长期产能技术承接能力的江海股份、顺络电子和法拉电子。

营收环比大增，行业将逐步走出淡季——LED 行业 2011 年 3 月月报

研究员	兴业证券 刘亮	报告日期	2011年4月18日
-----	---------	------	------------

投资要点：

LED 产业指数3 月强于大盘：台湾3 月LED 芯片指数上涨2.37%，LED封装指数下跌0.66%，同期台湾半导体零组件指数跌幅7.3%，台湾加权指数跌幅0.51%。3月LED 产业指数走势强于同期台湾半导体零组件指数和台湾加权指数。

3月营收环比大幅增长：我们跟踪的9 家台湾LED 芯片企业3月营收总计41.57 亿新台币，同比增长18.3%，环比增长23.1%；9家LED 封装企业3月销售额总计121.2 亿新台币，同比下降2.83%，环比增长33.9%。LED 行业正在逐步走出传统淡季，随着LED TV 与平板电脑，智能手机等产品所使用的LED 背光源开始放量，LED 产业将迎来第二季度的旺季。

行业动态及点评：韩国政府提出2012 年将LED照明的市场份额提高至15%，并制定一系列培育LED 产业的相关政策；创维、TCL 公布3月LED 液晶电视销量，上游企业能否进入电视背光应用成为决定国内LED行业供需状况的重要因素之一；Q2蓝宝石衬底价格微跌3%至5%，低于市场预期。

行业评级及投资建议：对国内LED产业而言，2010年度新进MOCVD机台将在今年释放大量新增产能，产能扩张造成芯片结构性供需失衡，国内厂商能否进入电视背光是供过于求程度的重要影响因素。整体而言，价格下跌将有利于下游应用降低成本，LED照明应用有望在2011年底、2012年初启动。对于LED产业投资策略，我们认为当前可以重点关注高质量芯片、高端封装和照明应用等领域，我们维持对LED子行业“推荐”的投资评级，维持士兰微、三安光电、阳光照明、国星光电、雷曼光电的“推荐”投资评级。

电子行业周报——4 月第 3 周周报

研究员	渤海证券 崔健	报告日期	2011年4月17日
-----	---------	------	------------

投资要点：

晶圆代工巨头GlobalFoundries 大举进入MEMS 市场，IHSiSuppli 预测2011 年消费电子和手机市场所需的MEMS 就能达到21 亿美元，同比增长25%。

Intersil 或成为继国家半导体之后芯片业的下一个收购目标

TSMC 3 月营收同比增长14.5%

恩智浦或售手机支付芯片业务 冲击国民技术

DRAMeXange 报告称DRAM价格续上涨可望恢复至1 美元州

仪器65 亿美元收购国家半导体

ASML 第一季度净利润增至3.95 亿欧元 订单规模达8.45 亿欧元

三星公布2011 年Q1 业绩预测，预计销售额为36 万亿~38万亿韩元

地震引发日本节能潮 LED 灯泡销售量占比达26%

上周价格方面，元件小幅回调上涨趋势不变，器件价格继续横盘整理。终端产品价格方面，手机

价格基本止住下滑趋势，数码产品价格继续上涨。

本周投资策略方面，坚持我们月报中的观点，认为短期重个股轻行业成为投资主线，行业整体性的机会并不大，维持行业中性投资评级，个股推荐方面我们维持天通股份、凤凰光学、三安光电、江海股份推荐投资评级，维持英唐智控强烈推荐评级。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对基准指数涨幅介于-5%以上。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

风险提示

本资料由联讯证券有限责任公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本资料的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的资料均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本资料基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

联讯证券可随时更改资料中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求资料内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本资料而引致的任何直接或间接损失负任何责任。